

AR18

Full

NORMICK PERRON INC.

ANNUAL REPORT

YEAR ENDED DECEMBER 31 1975

NORMICK



**financial report
for the six months
ended November 30, 1975**

File



To the shareholders

The quarter ended on November 30th, 1975 shows a net profit of \$775,440 compared to a loss of \$285,814 for the same period in 1974. The six months ended on November 30th, 1975 produced a net profit of \$737,482 compared to a loss of \$494,327 for the same period in 1974.

During these last months, production has been normal, with the exception of the new sawmill at Cochrane which has been undergoing a break-in period. This new mill is now approaching a normal level of productivity.

Demand for lumber in the housing construction industry seems to be improving.

Strikes affecting the pulp and paper industry which began in mid-July are persisting, and there appears to be little hope for a settlement at this time. Faced with this situation, we have found it necessary to close down the four sawmills as of December 6th for an undetermined duration. Production will be brought back to normal as soon as these labour conflicts are settled.

The Board of Directors has decided to change our fiscal year from the present year ending on May 31st, to coincide

with the calendar year ending on December 31st. This change will allow easier comparison of our financial statements with those of other forest products companies, the majority of which terminate on December 31st. Furthermore, it will be a considerable aid in the compilation of the many statistical reports and records required yearly for the period ending on December 31st. Because of this change, we will have a "year" covering seven months of operations, from June 1st to December 31st, 1975.

Our Company has more than 500 employees, and therefore is subject to the Anti-Inflation Act. We are confident that these measures will stabilize the Canadian economy.

The slowing down of production in our sawmills, at least in the first part of 1976, will no doubt affect our earnings; nevertheless, the Company remains financially healthy.

On behalf of the Board of Director

Michel Perron.
President
La Sarre, Quebec, January 16, 1976.

Consolidated statement of profits or losses (unaudited)

Sales	
Earnings (losses) before income taxes	
Income taxes (credit)	
Net earnings (net losses)	
Net earnings (net losses) per common share	

Source and application of funds (unaudited)

Source of funds	
Net earnings (net losses)	
Charges not requiring an outlay of funds:	
Depreciation	
Deferred income taxes (decrease)	
Amortization of financing expenses	

Other sources:

Government grants on investments in fixed assets	
Disposal of fixed assets	

Application of funds

Expenditures on fixed assets	
Decrease in deferred stumpage dues	
Decrease in long-term debt	
Dividends	
Deposits on purchase of equipment	

Increase (decrease) in working capital

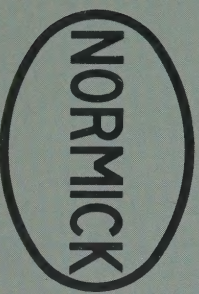
Working capital at November 30

	Six months ended November 30	
	1975	1974
Sales	\$19,559,454	\$16,705,160
Earnings (losses) before income taxes	1,359,482	(835,827)
Income taxes (credit)	622,000	(341,500)
Net earnings (net losses)	737,482	(494,327)
Net earnings (net losses) per common share	\$0.16	(\$0.11)
Source and application of funds (unaudited)		
Source of funds		
Net earnings (net losses)	\$ 737,482	\$ (494,327)
Charges not requiring an outlay of funds:		
Depreciation	720,888	715,294
Deferred income taxes (decrease)	31,000	(119,500)
Amortization of financing expenses	11,361	17,442
Other sources:		
Government grants on investments in fixed assets	404,000	225,592
Disposal of fixed assets	18,697	130,838
	<u>1,923,428</u>	<u>475,339</u>
Application of funds		
Expenditures on fixed assets	3,029,113	2,427,989
Decrease in deferred stumpage dues	202,936	—
Decrease in long-term debt	—	164,209
Dividends	12,923	236,925
Deposits on purchase of equipment	41,727	68,762
	<u>3,286,699</u>	<u>2,897,885</u>
Increase (decrease) in working capital	<u>(1,363,271)</u>	<u>(2,422,546)</u>
Working capital at November 30	<u>\$ 5,650,900</u>	<u>\$ (65,583)</u>

normick perron inc.

AR18

rapport financier du semestre terminé le 30 novembre 1975



Rapport financier du semestre terminé le 30 novembre 1975

Aux actionnaires,

Le trimestre terminé le 30 novembre 1975 a démontré un profit net de \$775,440 par rapport à une perte nette de \$285,814 en 1974. Le semestre finissant le 30 novembre 1975 se termine par un bénéfice net de \$737,482 à comparer à une perte nette de \$494,327 en 1974.

Durant les trois derniers mois, toutes les usines ont produit de façon normale à l'exception de la nouvelle scierie de Cochrane qui était en période de rodage. Ce nouveau moulin atteint maintenant son niveau normal de productivité.

La demande de bois de sciage pour la construction domiciliaire semble vouloir s'améliorer.

Les grèves qui ont débuté au milieu de juillet 1975 dans le secteur des pâtes et papier persistent et rien ne laisse entrevoir un règlement à court terme. Devant cette situation, nous avons dû fermer nos quatre usines de sciage le 6 décembre pour une période indéterminée. La production reprendra à un rythme qui s'accroîtra au fur et à mesure du règlement de ces conflits.

Le Conseil d'Administration a décidé de porter l'année fiscale de votre compagnie qui se terminait le 31 mai au 31 décembre. Cette décision est prise dans le but de

faciliter la comparaison des états financiers de votre compagnie avec ceux de la plupart des entreprises forestières dont l'année fiscale se termine le 31 décembre; ce qui sera aussi utile à la compilation de nombreux rapports statistiques et autres qui correspondent généralement avec l'année du calendrier. Nous aurons donc une "année" de sept mois d'opération se terminant le 31 décembre 1975.

Notre compagnie ayant plus de 500 employés est assujettie à la loi anti-inflation. Nous sommes confiants que ces mesures vont stabiliser l'économie canadienne.

Le ralentissement de production de nos usines de sciage, du moins pour la première partie de 1976, affectera nos bénéfices; toutefois, la situation financière de la compagnie demeure saine.

Au nom du Conseil d'Administration,

Le président,

Michel Perron.

La Sarre, Québec, le 16 janvier 1976.

État consolidé des pertes ou bénéfices (avant vérification)

	Semestre terminé le 30 novembre	
	1975	1974
Ventes	\$19,559,454	\$16,705,160
Bénéfices (pertes) avant impôts sur le revenu	1,359,482	(835,827)
Impôts sur le revenu (crédit)	622,000	(341,500)
Bénéfices nets (pertes nettes)	737,482	(494,327)
Bénéfices nets (pertes nettes) par action ordinaire	\$0.16	(\$0.11)
Provenance et utilisation des fonds (avant vérification)		
Provenance des fonds		
Bénéfice net (perte nette)	\$ 737,482	\$ (494,327)
Imputations qui ne requièrent pas de déboursés:		
Amortissement	720,888	715,294
Impôts sur le revenu reportés (diminution)	31,000	(119,500)
Amortissement des frais de financement	11,361	17,442
Autres sources:		
Subventions gouvernementales sur placements en immobilisations	404,000	225,592
Immobilisations vendues	18,697	130,838
	1,923,428	475,339
Utilisation des fonds		
Dépenses en immobilisations	3,029,113	2,427,989
Réduction des droits de coupe reportés	202,936	—
Réduction de la dette à long terme	—	164,209
Dividendes	12,923	236,925
Dépôt sur achat d'outillage	41,727	68,762
	3,286,699	2,897,885
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(1,363,271)	(2,422,546)
Fonds de roulement au 30 novembre	\$ 5,650,900	\$ (65,583)

NORMICK PERRON INC.

Parent and management company

Head Office:

La Sarre (Abitibi), Quebec

J. H. NORMICK INC.

Plywood manufacturing plant,
sawmill, planing mill and drying kilns
at La Sarre, Quebec.

COCHRANE ENTERPRISES LIMITED

Plywood manufacturing plant,
sawmill, planing mill and drying kilns
at Cochrane, Ontario.

J. E. THERRIEN INC.

Sawmill, planing mill and drying kilns at Amos, Quebec.

CAMILLE RICHARD INC.

Sawmill and planing mill at Beattyville, Quebec.

AUDITORS:

Thorne Riddell & Co.
Montreal, Quebec

BANKERS:

The Royal Bank of Canada
Canadian Imperial Bank of Commerce
Bank Canadian National

TRUSTEE:

Royal Trust Company
Montreal, Quebec

TRANSFER AGENT & REGISTRAR:

General Trust of Canada
Montreal, Quebec

COMMON SHARES:

Toronto Stock Exchange
Montreal Stock Exchange

BOARD OF DIRECTORS:

*Michel Perron	<i>President and Managing Director</i>
*Jean Perron	<i>Executive Vice-President</i>
*Normand Perron	<i>Vice-President, Treasurer and Assistant Secretary</i>
*Marc Lavigne	<i>Secretary</i>
Albert Boisvert	
*J. E. Brookes	
Jean A. Desjardins	
Fernand Doyon	
*Member of Executive Committee	

MANAGEMENT:

Normand Biron, Eng.	<i>Manager — Engineering</i>
Fred Burrows, R.P.F.	<i>Manager — Woodlands</i>
Raymond Carrier, C.A.	<i>Controller</i>
Jean Mercier, C.A.	<i>Chief Accountant</i>
Jules Parent	<i>Sales Manager</i>
Raymond Thibault	<i>Manager — Manufacturing</i>
Raymond Gauthier, F.Eng.	<i>Manager of plants J. H. Normick Inc.</i>
Fernand Lacroix	<i>Manager of plants Cochrane Enterprises Limited</i>
Géraud Lejeune	<i>Plant manager — J. E. Therrien Inc.</i>
Yves Richard, C.G.A.	<i>Plant manager — Camille Richard Inc.</i>

NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES

**DIRECTORS' REPORT TO
THE SHAREHOLDERS**

New fiscal year

Subject to ratification, the Board of Directors decided to change our financial year-end from that of May 31st, to that of the calendar year ending December 31st.

The revised fiscal period for this year covers seven months of operations. This change will allow easier comparison with other forest product companies, the majority of which, terminate their accounts on December 31st. Furthermore, it will facilitate considerably the compilation of the many statistical reports and records required annually based on calendar year-ends.

Sales and production

The numerous strikes which began mid-July 1975 in the pulp and paper industry affected most of our clients who regularly buy our chips, consequently forcing us to stockpile most of this product at all our plants. In the face of this increasing accumulation of chips and the continuation of strikes in our customers' operations we closed our four sawmills on December 6, 1975. We resumed production at a reduced rate starting January 19, 1976, except the Cochrane sawmill where operations commenced January 5th. Our two plywood plants continued normal production schedules during this period.

Operations for the seven months ending December 31st, 1975 resulted in sales of \$21,598,786 compared with \$35,258,632 for the twelve months ending May 31st, 1975. Quantities sold were as follows:

	1975 (7 months)	1974-75 (12 months)
Lumber (FBM)	113,500,000	161,500,000
Plywood (Sq.ft. ¼")	50,100,000	89,500,000
Chips (bone dry tons)	85,900	264,300

Earnings and dividends

In spite of a low level of housing starts in the United States, weak lumber prices and the shutdown of our lumber mills for most of the month of December, our earnings amounted to \$455,067 or \$0.10 per common share for the seven-month period ending December 31st,

1975, compared to \$490,920 or \$0.11 a share for the twelve-month period ending May 31st, 1975.

Since August 31st, 1974, the company has paid no dividends on its common shares, however the 6½% dividend on its preferred shares has been paid regularly. As soon as profits improve, the Board of Directors intends to resume its policy of paying dividends to the common shareholders.

Development

Our new sawmill complex in Cochrane (Ontario) including sawmill, dryers and planing mill, has been completed and when the normal delivery of chips commences the production will be 60 million FBM per year giving us a total annual productive capacity of 300 million FBM of lumber.

At the J.H. Normick sawmill in La Sarre, construction of a covered automatic sorting table will be operational about April this year. When this plant resumes three shift operations, this investment will result in a considerable reduction in the cost of sorting lumber.

In order to cut drying costs, an automatic heating system using wood-shavings will soon be in operation for the kilns of the sawmill. This will virtually eliminate the utilization of propane gas.

Management and employees

We are grateful for the efforts shown by our employees at all levels who have contributed more than adequately to the operations of the company notwithstanding the difficult times we have experienced.

In recent months we have suffered a work stoppage of 15 weeks caused by the mechanics and truck drivers of the logging division of J.H. Normick Inc. at La Sarre. In spite of this strike the output of the plants was not affected. A collective agreement covering a two year period was signed with these employees on January 12, 1976, however the terms are subject to the approval of the Anti-Inflation Board.

The labour agreement between J.H. Normick Inc. and its employees in the plywood mill, the sawmill and the planing mill at La Sarre, represented by The Lumber &

Sawmill Worker's Union, expired December 31st, 1975. The Company's offer, covering a period of two years has been made in conformity with the Anti-Inflation Board's guidelines and as been accepted by the employees February 20, 1976.

Perspectives

The labour disputes which began mid-July 1975 in the pulp and paper sector are now practically settled. During these strikes our plants are forced to stockpile the bulk of our production of wood chips normally destined for these mills, our sole market. When the reserves of these chips have been disposed of, our lumber production will return to its maximum capacity.

The reduction of our lumber production, at least for the first half of 1976 will affect our profits, however, housing starts in Canada remain fairly good and in the United States construction prospects show definite improvement.

The economists who declared last year that Canada and the United States were on the road to recovery seem to have been right, inflation has been reduced in the United States, and in Canada, the measures now taken by the Governments hopefully will exert a stabilizing influence on our economy.

Our company, having more than 500 employees, of course is subject to the provisions of the Anti-Inflation Act.

Our financial situation is healthy and, we believe that in spite of a slow start, the results for 1976 should show an improvement in net earnings.

On behalf of the Board,

Michel Berron.

February 23, 1976

President

Annual meeting of shareholders

The annual meeting of shareholders will be held at 2:30 o'clock in the afternoon on Tuesday, March 30, 1976, at Centre Culturel, 201, Principal Street, La Sarre, Quebec.

Thorne
Riddell
& Co.

CHARTERED ACCOUNTANTS

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
Normick Perron Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Normick Perron Inc. and its subsidiaries as at December 31, 1975 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the seven months then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the seven months then ended, in accordance with generally accepted accounting principles which have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Thorne Riddell & Co.

Montreal, Canada
January 31, 1976

Chartered Accountants

NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
AND RETAINED EARNINGS
FOR THE SEVEN MONTHS
ENDED DECEMBER 31, 1975

5

	1975	
	December 31 (7 months)	May 31 (12 months)
Sales	\$21,598,786	\$35,258,632
Cost of sales	18,280,922	30,428,406
Administrative and selling expenses	1,183,353	1,672,368
Financial expenses	396,531	707,716
	<u>19,860,806</u>	<u>32,808,490</u>
Earnings before income taxes and depreciation	<u>1,737,980</u>	<u>2,450,142</u>
Depreciation	835,993	1,450,223
Loss on disposal of fixed assets	7,420	27,499
	<u>843,413</u>	<u>1,477,722</u>
Earnings before income taxes	<u>894,567</u>	<u>972,420</u>
Provision for income taxes		
— Current (recoverable)	201,200	(162,600)
— Deferred (Note 9)	238,300	644,100
	<u>439,500</u>	<u>481,500</u>
Net earnings	<u>455,067</u>	<u>490,920</u>
Retained earnings at beginning of period	<u>8,901,035</u>	<u>8,661,665</u>
	<u>9,356,102</u>	<u>9,152,585</u>
Dividends paid		
Preferred shares	12,898	29,250
Common shares — Tax paid	—	222,300
	<u>12,898</u>	<u>251,550</u>
Retained earnings at end of period	<u>\$ 9,343,204</u>	<u>\$ 8,901,035</u>
Earnings per share	<u>\$0.10</u>	<u>\$0.11</u>

**NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES**

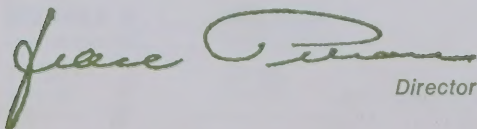
(INCORPORATED UNDER
THE QUEBEC COMPANIES ACT)

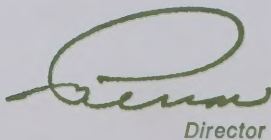
**CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT DECEMBER 31, 1975**

ASSETS

	1975	
	<u>December 31</u>	<u>May 31</u>
Current assets		
Accounts receivable	\$ 2,169,866	\$ 4,945,083
Inventories (Notes 1b and 3)	10,812,935	7,312,965
Federal government grants receivable	1,234,000	818,000
Income taxes recoverable	81,464	150,888
Prepaid expenses (Note 1c)	1,323,060	627,998
	<u>15,621,325</u>	<u>13,854,934</u>
 Federal government grants receivable (Note 4)	 <u>518,348</u>	 <u>415,348</u>
 Fixed assets (Notes 1d and 5)	 31,678,614	 28,068,350
Accumulated depreciation	8,395,876	7,618,170
	<u>23,282,738</u>	<u>20,450,180</u>
 Other assets		
Deferred financing and organization expenses, less amortization	259,939	274,194
Deposits on purchase of equipment	—	53,000
Excess of cost of shares in consolidated subsidiary over net tangible assets at date of acquisition	424,493	424,493
	<u>684,432</u>	<u>751,687</u>
	<u>\$40,106,843</u>	<u>\$35,472,149</u>

Signed on behalf of the board:


Director


Director

LIABILITIES

	1975	
	December 31	May 31
Current liabilities		
Bank indebtedness (Note 6)	\$ 4,924,547	\$ 324,117
Accounts payable and accrued charges	3,060,410	4,793,808
Stumpage dues (Note 7)	1,065,765	1,313,523
Accrued interest payable on debentures	36,986	409,315
Current maturity on long-term debt (Note 8)	640,000	—
	<u>9,727,708</u>	<u>6,840,763</u>
Deferred stumpage dues (Note 7)	<u>1,932,379</u>	<u>744,099</u>
Long-term debt (Note 8)	<u>8,360,000</u>	<u>9,000,000</u>
Deferred income taxes (Note 9)	<u>5,297,100</u>	<u>4,840,800</u>
 SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (Note 10)		
Preferred shares	400,000	400,000
Common shares	2,434,260	2,434,260
Contributed surplus (Note 11)	2,612,192	2,311,192
Retained earnings	9,343,204	8,901,035
	<u>14,789,656</u>	<u>14,046,487</u>
	<u>\$40,106,843</u>	<u>\$35,472,149</u>

NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
FOR THE SEVEN MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1975

	1975	
	December 31 (7 months)	May 31 (12 months)
Working capital derived from		
Operations	\$ 455,067	\$ 490,920
Charges not requiring an outlay of funds		
Depreciation	835,993	1,450,223
Increase in deferred income taxes	238,300	644,100
Amortization of financing expenses	13,254	28,528
Loss on disposal of fixed assets	7,420	27,499
Funds from operations	<u>1,550,034</u>	<u>2,641,270</u>
Other sources		
Issue of debentures (Note 8)	—	9,000,000
Reimbursement of long-term debt	—	(2,660,209)
	<u>—</u>	<u>6,339,791</u>
Government grants on investments in fixed assets	519,000	978,062
Increase in long-term portion	103,000	167,668
	<u>416,000</u>	<u>810,394</u>
Increase of deferred stumpage dues (Note 7)	<u>1,188,280</u>	<u>744,099</u>
Proceeds from disposal of fixed assets	<u>13,300</u>	<u>161,438</u>
Total other sources	<u>1,617,580</u>	<u>8,055,722</u>
	<u>3,167,614</u>	<u>10,696,992</u>
Working capital applied to		
Purchase of fixed assets	3,689,270	5,620,647
Dividends on common shares	—	222,300
Increase (decrease) in deferred expenses	(1,000)	105,499
Redemption of preferred shares	—	50,000
Dividends on preferred shares	12,898	29,250
Increase (decrease) of deposits on purchase of equipment	(53,000)	12,088
Decrease in long-term debt	640,000	—
	<u>4,288,168</u>	<u>6,039,784</u>
Increase (decrease) in working capital	<u>(1,120,554)</u>	<u>4,657,208</u>
Working capital at beginning of period	<u>7,014,171</u>	<u>2,356,963</u>
Working capital at end of period	<u>\$ 5,893,617</u>	<u>\$ 7,014,171</u>

NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AS AT DECEMBER 31, 1975

9

1. ACCOUNTING POLICIES

a) Basis of Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and its subsidiaries all of which are wholly-owned. All inter-company transactions have been eliminated.

b) Inventories

Logs, veneer and plywood, spare parts are stated at the lower of cost and replacement cost. Lumber and wood chips are stated at the lower of cost and net realizable value.

c) Prepaid expenses

Cost of access roads to woodland operations is charged to operations in the year of their utilization, the balance is prepaid. As at December 31, 1975 an amount of \$969,523 (May 31, 1975 - \$431,000) has been so deferred.

d) Depreciation

The company depreciates its fixed assets on a diminishing balance method based on the following composite rates: building 5%, machinery and equipment 10%, automotive equipment 15% to 20%.

2. OPERATIONS

By a special by-law, the general by-laws of the company have been modified in order to have the fiscal year of the company terminate on December 31st, of each year.

3. INVENTORIES

	December 31, 1975	May 31, 1975
Logs	\$ 3,286,433	\$3,154,762
Lumber	1,634,482	1,832,145
Veneer and plywood	314,682	269,911
Spare parts and supplies	1,989,730	1,853,725
Wood chips	3,587,608	202,422
	\$10,812,935	\$7,312,965

4. FEDERAL GOVERNMENT GRANTS RECEIVABLE

In accordance with the provisions of the Regional Development Incentives Act, \$210,348 and \$308,000 will be paid to subsidiaries in 1978 and 1979 respectively.

5. FIXED ASSETS

	Cost	Accumulated depreciation	Net
Land and land improvements	\$ 1,337,521	\$ 16,902	\$ 1,320,619
Buildings	8,739,125	1,673,893	7,065,232
Machinery and equipment	20,093,868	6,438,562	13,655,306
Timber limits	131,910	—	131,910
Other	950,553	266,519	684,034
Construction in progress	425,637	—	425,637
	\$31,678,614	\$8,395,876	\$23,282,738

6. BANK INDEBTEDNESS

All subsidiaries have lines of credit with banks which are secured by the assignment of accounts receivable and inventories and guaranteed by the parent company. As at December 31, 1975 bank loans to subsidiaries amounted to \$4,289,500 compared to \$301,000 as at May 31, 1975.

7. STUMPAGE DUES

	Amount out- standing	Current maturity	Long-term portion
J. H. Normick Inc.	\$ 1,233,060	\$ 478,440	\$ 754,620
J. E. Therrien Inc.	954,148	276,055	678,093
Camille Richard Inc.	734,042	234,376	499,666
Cochrane Enterprises Limited	76,894	76,894	—
	\$ 2,998,144	\$1,065,765	\$ 1,932,379

Pursuant to an order in council of the Province of Quebec adopted December 4, 1974; the payment of stumpage dues for the government's year ended March 31, 1975 is deferred over a period of three years. No payment of outstanding stumpage dues for that year has been requested.

The balance of stumpage dues is payable over a period of 40 months beginning February 1st, 1976. Of this balance an amount of \$1,632,539 bears interest at current rates.

8. LONG-TERM DEBT

	Amount out- standing	Current maturity	Long-term portion
Debenture debt	\$ 9,000,000	\$ 640,000	\$ 8,360,000

As at December 31, 1975 debenture debt consists of \$9,000,000 principal amount of 10% Collateral Trust Debentures, Series "AA". The debentures are repayable in annual instalments of \$640,000 on December 17th, in each of the years 1976 to 1988 inclusive and of \$680,000 in 1989.

The debentures are secured by the pledge with the trustee of all shares owned by the company in the capital stock of subsidiaries and of collateral debentures of subsidiaries held by the company secured by a first charge on fixed assets and a floating charge on all other assets of the subsidiaries.

The Trust Deed authorizing the issue of the debentures provides under certain conditions for the issue of additional debentures and redemption of debentures and contains covenants covering (a) restricted payments relating to dividends, (b) the percentage of bank loans to accounts receivable and inventory, (c) certain acquisitions of fixed assets and the rental of property and equipment, (d) a requirement to maintain at least \$5,000,000 of working capital.

As at December 31st, 1975 the maximum amount available for the payment of dividends on common shares is \$605,000.

9. DEFERRED INCOME TAXES

The continuity of the account for the period is as follows:

Balance at beginning of period	\$4,840,800
--------------------------------	-------------

- | | |
|--|---------|
| a) Deferred income taxes for the period in respect of capital cost allowance claimed in excess of depreciation | 238,300 |
| b) Provision for future tax effect resulting from difference in capital cost for accounting purposes as compared to the amount available for claiming capital cost for tax purposes on depreciable assets which qualify for federal grants | 218,000 |

Balance at end of period	<u>\$5,297,100</u>
--------------------------	--------------------

10. CAPITAL STOCK

Details of the share capital as at December 31, 1975 are as follows:

	Author- ized	Issued	Amount
6½% cumulative redeemable preferred shares, Series "B" of \$10 par value	50,000	40,000	\$ 400,000
Common shares without nominal or par value	6,000,000	4,446,000	\$2,434,260

The company is obliged to redeem the preferred shares at par value plus accrued dividends at the rate of 5,000 shares annually.

11. CONTRIBUTED SURPLUS

The continuity of the account is as follows:

Government grants for investments in fixed assets less provision for deferred income taxes at beginning of period	\$2,311,192
Add: Government grant accrued during the period less provision for deferred income taxes (\$218,000)	301,000
Balance at end of period	<u>\$2,612,192</u>

12. COMMITMENTS

Capital commitments in connection with the completion of the expansion programs in progress amount to approximately \$1,000,000 at December 31, 1975.

Certain subsidiaries also rent equipment under long-term leases (with options to purchase) which expire to 1980 with annual rentals for the year ending on December 31, 1976 - \$1,169,338; 1977 - \$1,001,555; 1978 - \$736,847; 1979 - \$209,297; 1980 - \$17,507.

13. PENSION FUND LIABILITY

Effective June 1, 1973 a pension plan for salaried employees was introduced and the liability for unfunded past service was established at \$113,000. As at December 31, 1975 the company has paid \$40,431 to fund this liability.

14. ANTI-INFLATION ACT

The company is subject to the Anti-Inflation Act which provides as from October 14, 1975 for the restraint of

profit margins, prices, dividends and compensation in Canada. For the period ended December 31, 1975 the company has operated within the provision of this Act.

It is company policy to consider the payment of dividends on a regular basis, however to conserve working capital no dividends were paid on the common shares since August 31, 1974. The maximum dividend rate allowable in the twelve months ending October 13, 1976 under the Anti-Inflation Legislation on the present issued common share capital is .05 per share, unless a higher amount is approved by the Anti-Inflation Board.

Year ended May 31		1972	1971	1970	1969
Quantity sold	Lumber	75,100	58,800	46,500	26,400
	Plywood	86,800	100,100	85,500	86,000
	Thousand FBM				Thousand sq. ft. — 1/4" basis
	Bone dry tons	94,000	66,000	48,000	20,000
Sales	Lumber	\$ 6,700,000	\$ 3,900,000	\$3,100,000	\$2,200,000
	Plywood	5,900,000	5,500,000	5,100,000	5,400,000
	Chips, sawdust	1,900,000	1,400,000	1,000,000	600,000
	TOTAL	14,500,000	10,800,000	9,200,000	8,200,000
Earnings	Before taxes	\$ 2,000,654	\$ 50,280	\$ 706,323	\$ 737,640
	Income taxes	995,292	(27,890)	371,324	357,152
	Net earnings	1,005,362	78,170	334,999	380,488
	Dividends (ex. pref.) (1)	—	—	—	—
Fixed assets	At cost	\$ 9,383,324	\$ 8,769,143	\$6,453,167	\$6,050,110
	Depreciation	2,833,945	2,302,148	1,904,106	1,621,157
		\$ 6,549,379	\$ 6,466,995	\$4,549,061	\$4,428,953
		—	—	—	—
Shareholders equity	Net assets (2)	\$ 4,895,059	\$ 3,854,415	\$3,267,350	\$2,860,100
	Net assets per share (2)	\$1.10	\$0.87	\$0.73	\$0.64
	Net earnings per share (3)	\$0.23	\$0.02	\$0.08	\$0.09
	Dividends per share (3)	—	—	—	—

Année terminée le 31 ma	1975	1974	1973			
	1975 (4)					
Quantité vendue	Unité	Bois d'œuvre	Contre-plaqué	Copeaux		
	Milliers PMP	113,500	161,500	160,500	120,800	
	Milliers P12 — base 1/4"	50,100	89,500	96,900	98,800	
	Tonnes anhydres	85,900	264,300	232,200	150,000	
Ventes						
Bois d'œuvre	\$12,800,000	\$16,800,000	\$21,600,000	\$16,700,000		
Contre-plaqué	5,000,000	8,200,000	8,700,000	8,400,000		
Copeaux, brans de scie	3,800,000	10,300,000	6,200,000	3,200,000		
TOTAL	21,600,000	35,300,000	36,500,000	28,300,000		
Bénéfices						
Avant impôts	\$ 894,570	\$ 972,420	\$ 7,374,670	\$ 8,313,617		
Impôts sur le revenu	439,500	481,500	3,443,838	3,835,534		
Bénéfice net	455,070	490,920	3,930,832	4,478,083		
Dividendes (ex. priv.) (1)	—	222,300	666,990	360,500		
Immobilisations						
Au coût	\$31,678,614	\$28,068,350	\$22,884,834	\$17,071,449		
Amortissement	8,395,876	7,618,170	6,416,141	5,318,773		
	\$23,282,738	\$20,450,180	\$16,468,693	\$11,752,676		
Actionnaires ordinaires						
Avoir net total (2)	\$13,705,224	\$12,947,800	\$12,213,039	\$ 8,585,774		
Avoir net par action (2)	\$3.08	\$2.91	\$2.75	\$1.93		
Bénéfices nets par action (3)	\$0.10	\$0.11	\$0.88	\$1.01		
Dividendes par action (3)	—	\$0.05	\$0.15	\$0.08		

(1) A même bénéfices non répartis libres d'impôts.

(2) Déduction faite des actifs intangibles.

(3) Sur la base de 4,446,000 actions actuellement en circulation (dilution totale).

(4) Pour la période de sept mois terminée le 31 décembre.

13. PASSIF POUR RÉGIME DE RETRAITE

Effectif le 1er juin 1973, un plan de régime de retraite pour les employés salariés a été institué et le coût relatif aux services passés fut établi à \$113,000. Au 31 décembre 1975, la compagnie a déjà versé \$40,431 pour couvrir ce coût.

14. LOI ANTI-INFLATION

La compagnie est assujettie à la loi Anti-Inflation qui prévoit à partir du 14 octobre 1975, un contrôle sur les

profits excessifs, les prix, les dividendes et la rémunération. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975, la compagnie a respecté les exigences de cette loi. La politique de la compagnie est d'envisager le paiement de dividendes de façon régulière; toutefois afin de maintenir le fonds de roulement aucun dividende ne fut payé sur les actions ordinaires depuis le 31 août 1974. Le dividende maximal permis pour les douze mois se terminant le 13 octobre 1976 en vertu de la loi Anti-Inflation sur le capital-actions ordinaire émis est de \$0.05 par action à moins qu'un montant supérieur ne soit approuvé par la Commission de Lutte contre l'Inflation.

8. DETTE À LONG TERME

Partie à long terme	Portion exigible	Montant à payer	Déventures
\$ 8,360,000	\$ 640,000	\$ 9,000,000	

Au 31 décembre 1975 la dette à long terme consiste en \$9,000,000 de déventures garanties par nantissement 10%, série "AA". Les déventures sont remboursables par tranches annuelles de \$640,000 le 17 décembre de chaque année de 1976 à 1988 inclusivement et de \$680,000 en 1989.

Les déventures sont garanties par le nantissement après du fiduciaire de toutes les actions du capital-actions des filiales et des déventures collatérales des filiales que détiennent la compagnie et qui sont garanties par une première hypothèque sur les immeubles et une charge flottante sur tous les autres biens des filiales.

L'acte de fiducie autorisant l'émission des déventures pourvoit sous certaines conditions, à l'émission de déventures additionnelles et au rachat des déventures et contient des engagements couvrant (a) des versements conditionnels quant au paiement de dividendes, (b) le pourcentage des emprunts bancaires par rapport aux comptes à recevoir et aux inventaires, (c) certaines acquisitions d'immobilisations et la location de propriétés et d'outillage et (d) un fonds de roulement consolidé d'au moins \$5,000,000.

Au 31 décembre 1975, le montant maximal disponible pour le paiement de dividendes sur les actions ordinaires est \$605,000.

9. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

La continuité de ce compte au cours de l'exercice s'établit comme suit:

Solde au début de l'exercice \$4,840,800

a) Impôts reportés de l'exercice relatifs à des allocations du coût en capital réclamées

qui excèdent l'amortissement 238,300

b) Provision contre l'effet fiscal ultime qui résultera de la différence entre le coût en

capital pour fins comptables et pour application à des fins fiscales sur les immobilisations amortissables qui bénéficient d'une subvention fédérale 218,000

Solde à la fin de l'exercice \$5,297,100

10. CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions se compose comme suit au 31 décembre 1975:

Auto-risées	Emises	Montant
-------------	--------	---------

Actions privilégiées rachetables, 6 1/2 % cumulatif, série B d'une valeur nominale de \$10 chacune 50,000 40,000 \$ 400,000

Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair 6,000,000 4,446,000 \$2,434,260

La compagnie s'est engagée à racheter les actions privilégiées à la valeur nominale plus les dividendes courus à raison de 5,000 actions par année.

11. SURPLUS D'APPORT

La continuité de ce compte au cours de l'exercice s'établit comme suit:

Subventions gouvernementales pour dépenses en immobilisations moins la provision pour impôts sur le revenu reportés au début de l'exercice

Ajouter: Subvention gouvernementale \$2,311,192

courue au cours de l'exercice moins la provision pour impôts sur le revenu reportés (\$218,000) pour l'exercice 301,000

Solde à la fin de l'exercice \$2,612,192

12. ENGAGEMENTS

Des engagements de nature capitale reliés aux programmes d'expansion se chiffrent à environ \$1,000,000 au 31 décembre 1975.

Certaines filiales jouent également de l'équipement en vertu de baux à long terme (avec options d'achat) dont l'échéance va jusqu'en 1980 et doivent verser les loyers annuels suivants au cours des années se terminant le 31 décembre 1976 - \$1,169,338; 1977 - \$1,001,555; 1978 - \$736,847; 1979 - \$209,297; 1980 - \$17,507.

1. PRINCIPES COMPTABLES

a) Base de consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales en propriété exclusive. Toutes les transactions inter-compagnies ont été éliminées.

b) Inventaires
Les inventaires de billes, bois de placage et contre-plaqué, pièces et fournitures sont évalués au moindre coût ou de la valeur de remplacement. Le bois d'œuvre et les copeaux sont évalués au moindre coût ou de la valeur du marché.

c) Frais payés d'avance
Le coût des chemins d'accès aux opérations forestières est chargé aux opérations dans l'année de leur utilisation. Au 31 décembre 1975 un montant de \$969,523 (31 mai 1975 — \$431,000) a été reporté et inclus dans les frais payés d'avance.

2. OPERATIONS

Par un règlement spécial, les règlements généraux de la compagnie furent modifiés de façon à avoir un exercice financier se terminant le 31 décembre de chaque année.

3. INVENTAIRES

31 mai	1975	\$3,154,762	Bois d'œuvre	Bois de placage et contre-plaqué	Pièces et fournitures	Copeaux
31 décembre	1975	\$ 3,286,433				
		1,634,482		314,682	1,989,730	3,587,608
		1,832,145		269,911	1,853,725	202,422
		\$7,312,965				

Conformément aux dispositions de la Loi sur les subventions au développement régional, les filiales recevront des subventions de \$210,348 et \$308,000 respectivement en 1978 et en 1979.

4. SUBVENTIONS À RECEVOIR

A la suite d'un arrêté en conseil de la chambre du conseil exécutif de la province de Québec adopté le 4 décembre 1974, le paiement des droits de coupe pour l'année financière du gouvernement terminée le 31 mars 1975 fut reporté sur une période de trois ans. Aucun paiement des droits de coupe se rapportant à cette année n'a encore été exigé.

7. DROITS DE COUPE

Partie à long terme	Portion exigible	Solde à payer
\$ 754,620	\$ 478,440	\$ 1,233,060
678,093	276,055	954,148
499,666	234,376	734,042
—	76,894	76,894
\$ 1,932,379	\$ 1,065,765	\$ 2,998,144

6. DETTE BANCAIRE

Terrains et améliorations	\$ 1,337,521	\$ 16,902	\$ 1,320,619
Bâtisses	8,739,125	1,673,893	7,065,232
Machinerie et outillage	20,093,868	6,438,562	13,655,306
Concessions forestières	131,910	—	131,910
Autres	950,553	266,519	684,034
Travaux en cours	425,637	—	425,637
	<u>\$31,678,614</u>	<u>\$8,395,876</u>	<u>\$23,282,738</u>

5. IMMOBILISATIONS

Amortis- sement accumulé	Coût
--------------------------------	------

NORMICK PERRON INC. ET SES FILIALES
ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
POUR LES SEPT MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1975

1975		
31 mai (12 mois)	31 décembre (7 mois)	
		Provenance des fonds
		Exploitation
		Imputations contre les revenus ne requérant aucune sortie de fonds
		Amortissement
		Impôts sur le revenu reportés
		Amortissement des frais de financement
		Perte sur dispositions d'immobilisations
		Fonds provenant des opérations
		Autres provenances
		Emission de débentures (Note 8)
		Remboursement de la dette à long terme
		—
		—
		6,339,791
		9,000,000
		(2,660,209)
		—
		—
		1,550,034
		2,641,270
		835,993
		238,300
		13,254
		7,420
		27,499
		28,528
		644,100
		1,450,223
		\$ 490,920
		455,067
		\$
		490,920
		455,067
		835,993
		238,300
		13,254
		7,420
		27,499
		28,528
		644,100
		1,450,223
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
		644,100
		28,528
		27,499
		7,420
		13,254
		238,300
		835,993
		1,450,223
</		

PASSIF

	31 décembre	31 mai
Passif à court terme		
Dettes bancaires (Note 6)	\$ 4,924,547	\$ 324,117
Comptes à payer et frais courus	3,060,410	4,793,808
Droits de coupe (Note 7)	1,065,765	1,313,523
Intérêts courus à payer sur débentures	36,986	409,315
Portion exigible de la dette à long terme (Note 8)	640,000	—
	9,727,708	6,840,763
Droits de coupe reportés (Note 7)	1,932,379	744,099
Dettes à long terme (Note 8)	8,360,000	9,000,000
Impôts sur le revenu reportés (Note 9)	5,297,100	4,840,800
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (Note 10)		
Actions privilégiées	400,000	400,000
Actions ordinaires	2,434,260	2,434,260
Surplus d'apport (Note 11)	2,612,192	2,311,192
Bénéfices non répartis	9,343,204	8,901,035
	14,789,656	14,046,487
	\$40,106,843	\$35,472,149

1975

NORMICK PERRON INC.
ET SES FILIALES

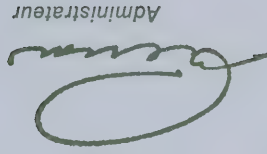
(CONSTITUÉE EN CORPORATION
EN VERTU DE LA LOI DES COMPAGNIES DU QUÉBEC)

BILAN CONSOLIDÉ
AU 31 DÉCEMBRE 1975

ACTIF		
	1975	31 décembre
ACTIF À COURT TERME		
Comptes à recevoir	\$ 4,945,083	\$ 2,169,866
Inventaires (Notes 1b et 3)	7,312,965	10,812,935
Subventions à recevoir du gouvernement fédéral	818,000	1,234,000
Impôts remboursables	150,888	81,464
Frais payés d'avance (Note 1c)	627,998	1,323,060
	<u>13,854,934</u>	<u>15,621,325</u>
Subventions à recevoir du gouvernement fédéral (Note 4)	415,348	518,348
	<u>28,068,350</u>	<u>31,678,614</u>
Amortissement accumulé	7,618,170	8,395,876
	<u>20,450,180</u>	<u>23,282,738</u>
Autres éléments d'actif		
Frais de financement et d'établissement reportés, moins amortissement	274,194	259,939
Dépôts sur achat de machinerie	53,000	—
Excédent du coût des actions d'une filiale consolidée sur les actifs corporels nets à la date d'acquisition	424,493	424,493
	<u>751,687</u>	<u>684,432</u>
	<u>\$35,472,149</u>	<u>\$40,106,843</u>

Signé au nom du conseil d'administration


Administrateur


Administrateur

	31 décembre (7 mois)	31 mai (12 mois)
Ventes	\$21,598,786	\$35,258,632
Coût des marchandises vendues	18,280,922	30,428,406
Frais d'administration et de vente	1,183,353	1,672,368
Frais financiers	396,531	707,716
Bénéfice, compte non tenu de l'amortissement et des impôts sur le revenu	1,737,980	2,450,142
Amortissement	835,993	1,450,223
Perte sur dispositions d'immobilisations	7,420	27,499
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu	843,413	1,477,722
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu	894,567	972,420
Provision pour impôts sur le revenu	201,200	(162,600)
— année courante (remboursables)	238,300	644,100
— reportés (note 9)		
Bénéfice net	455,067	490,920
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	8,901,035	8,661,665
Dividendes payés	9,356,102	9,152,585
Actions privilégiées	12,898	29,250
Actions ordinaires — libres d'impôts	—	222,300
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 9,343,204	\$ 8,901,035
Bénéfice par action	\$0.10	\$0.11

1975

Aux actionnaires
Normick Perron Inc.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Normick Perron Inc.

et de ses filiales au 31 décembre 1975 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour les sept mois terminés à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour les sept mois terminés à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.



Comptables agréés

Montréal, Canada
Le 31 janvier 1976

convention de travail d'une durée de 2 ans a été signée avec ces derniers employés le 12 janvier 1976; cette entente est toutefois sujette à l'approbation de la Commission de Lutte contre l'inflation.

La convention collective de travail entre J. H. Normick Inc., pour l'usine de contre-plaqué, la scierie et l'usine de rabotage de La Sarre et La Fraternité Unie des Charpentiers-Menusiers d'Amérique a pris fin le 31 décembre 1975. L'offre de la compagnie, pour un contrat de deux ans, a été faite conformément aux normes fixées par la Commission de Lutte contre l'inflation et a été acceptée par les employés le 20 février 1976.

Perspectives

Les conflits ouvriers qui ont débuté au milieu de juillet 1975 dans le secteur des pâtes et papiers sont presque tous réglés. Pendant la durée de ces grèves nos usines sont forcées d'entreposer la majorité de notre production de copeaux destinés aux moulins de pâtes et papiers, notre seul débouché. Lorsque ces réserves de copeaux auront été écoulées, notre production de bois d'œuvre revendra à son maximum.

Le 23 février 1976

Le Président:
Au nom du Conseil d'administration,
Michael Gervin.

Le ralentissement de production de nos usines de sciage, du moins pour la première partie de 1976, affectera nos bénéfices; toutefois, la construction domiciliaire au Canada demeure assez bonne et aux Etats-Unis plus de mises en chantier sont prévues. Les économistes qui l'année passée déclaraient que le Canada et les Etats-Unis étaient sur la voie du rétablissement semblent avoir raison puisque l'inflation aux Etats-Unis a baissé, tandis qu'au Canada les mesures prises par les gouvernements devraient stabiliser notre économie.

Notre compagnie ayant plus de 500 employés est assujettie à la Loi Anti-Inflation.

Notre situation financière est saine et nous croyons que malgré un début d'année difficile, les résultats de l'année 1976 devraient démontrer des bénéfices nets accrus.

Assemblée annuelle des actionnaires
 L'assemblée annuelle des actionnaires sera tenue à 14:30 heures le mardi 30 mars 1976 au Centre Culturel à La Sarre, Québec.

Nouvel exercice financier

Sujet à votre ratification, le Conseil d'Administration a décidé de porter l'exercice financier de votre compagnie qui se terminait le 31 mai, au 31 décembre.

L'exercice financier se terminant le 31 décembre 1975 consiste en une "année" de sept mois d'opération. Cette décision a été prise dans le but de faciliter la comparaison des états financiers de la compagnie avec ceux de la plupart des entreprises forestières dont l'année financière se termine le 31 décembre; ce qui sera aussi utile à la compilation de nombreux rapports statistiques et autres qui correspondent généralement avec l'année du calendrier.

Ventes et production

Les nombreuses grèves qui ont débuté au milieu de juillet 1975 dans l'industrie des pâtes et papiers ont affecté plusieurs de nos clients qui achètent normale-ment nos copeaux, ce qui nous a obligés à entreposer à nos différentes usines la majorité de ces produits. Devant l'accumulation de grande quantité de copeaux et les grèves persistantes, nous avons fermé les quatre usines de sciage le 6 décembre 1975 pour reprendre la production à un rythme réduit à partir du 19 janvier 1976, sauf pour la scierie de Cochrane qui a repris ses opérations le 5 janvier. La production des contre-plaques est demeurée normale pendant cette période.

Pour les sept mois d'opérations terminés le 31 décembre 1975, les ventes ont été de \$21,598,786 comparativement à \$35,258,632 pour les douze mois d'opérations terminés le 31 mai 1975. Les quantités vendues sont les suivantes:

	1975 (7 mois)	1974-75 (12 mois)
Bois d'œuvre (PMP)	113,500,000	161,500,000
Contreplaqué (P ₂ 1/4")	50,100,000	89,500,000
Copeaux (tonnes anhydres)	85,900	264,300

Bénéfices et dividendes

Malgré une lente reprise de la construction domiciliaire surtout aux Etats-Unis, la faiblesse du marché et la

Développement

fermeture des usines de sciage pour la presque totalité du mois de décembre, nos bénéfices nets ont tout de même été de \$455,067 soit \$0.10 par action ordinaire pour l'exercice financier de sept mois terminés le 31 décembre 1975 à comparer à \$490,920 soit \$0.11 par action pour l'exercice financier de douze mois terminés le 31 mai 1975. Depuis le 31 août 1974, la compagnie n'a versé aucun dividende sur les actions ordinaires. Le dividende de 6 1/2 % sur les actions privilégiées a été régulièrement payé. Dès que les profits seront satisfaisants le Conseil d'Administration se propose de reprendre sa politique de payer un dividende aux actionnaires ordinaires.

A la scierie de J. H. Normick Inc., de La Sarre, la construction d'une table de triage recouverte et automatique sera en opération vers le mois d'avril prochain. Lorsque l'usine fonctionnera sur trois équipes, cet investissement réduira sensiblement le coût des opérations du classement du bois scié. Afin de diminuer le coût du séchage, un système de chauffage automatique utilisant des planures de bois sera bientôt en opération aux séchoirs de la scierie. Ceci éliminera presque complètement la consommation de gaz propane.

Direction et employés

Nous sommes reconnaissants des efforts déployés par nos employés à tous les niveaux, ce qui a contribué au bon fonctionnement de la compagnie malgré les temps difficiles que nous traversons. Dans les derniers mois nous avons subi un arrêt de travail de 15 semaines de la part des mécaniciens et chauffeurs de camions de la division forestière de J. H. Normick Inc., de La Sarre. Dans les circonstances cet arrêt n'a pas affecté le rendement des usines. Une

NORMICK PERRON INC.
Compagnie mère et de gestion

Siège social:
La Sarre (Abitibi), Québec

J. H. NORMICK INC.
Usine de fabrication de contre-plaqué,
scierie, usine de rabotage et séchoirs
à La Sarre, Québec.

COCHRANE ENTREPRISES LIMITED
Usine de fabrication de contre-plaqué,
scierie, usine de rabotage et séchoirs
à Cochrane, Ontario.

J. E. THERRIEN INC.
Scierie, usine de rabotage et séchoirs à Amos, Québec.
CAMILLE RICHARD INC.
Scierie et usine de rabotage à Beattyville, Québec.

VÉRIFICATEURS:
Thorne Riddell & Cie
Montréal, Québec

BANQUIERS:
Banque Royale du Canada
Banque Canadienne Impériale de Commerce
Banque Canadienne Nationale

FIDUCIAIRE:
Compagnie Trust Royal
Montréal, Québec

AGENT DE TRANSFERT & REGISTRAIRE:
Trust Général du Canada
Montréal, Québec

ACTIONS ORDINAIRES:
Bourse de Montréal
Toronto Stock Exchange

CADRES SUPÉRIEURS:

Normand Biron, Ing. Directeur — Génie
Fred Burrows, R.P.F. Directeur — opérations
forésières

Raymond Carrier, C.A. Contrôleur
Jean Mercier, C.A. Chef comptable
Directeur des ventes
Raymond Thibault Directeur — fabrication

Raymond J. H. Normick Inc.
Gauthier, Ing. F. Directeur — usines
Fernand Lacroix Directeur — usines Cochrane

Géraud Lejeune Directeur — usine J. E.
Therrien Inc.
Yves Richard, C.G.A. Directeur — usine Camille
Richard Inc.

CONSEIL D'ADMINISTRATION:

* Michel Perron Président et directeur général
* Jean Perron Vice-président administratif
* Normand Perron Vice-président, trésorier et
secrétaire adjoint
* Marc Lavigne Secrétaire

* J. E. Brookes
Jean A. Desjardins
Fernand Doyon
* Membre du comité exécutif



NORMICK PERRON INC.
RAPPORT ANNUEL
ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1975